

白糖市场 月度报告

(2022年4月)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2022年4月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

白糖市场月度报告.....	- 2 -
本月核心观点.....	- 1 -
第一章 基本面情况分析.....	- 1 -
第二章 食糖供需基本面分析.....	- 2 -
2.1 市场供应端分析.....	- 2 -
2.2 市场需求端分析.....	- 2 -
第三章 期货市场行情回顾.....	- 2 -
3.1 ICE 原糖期货走势分析.....	- 3 -
3.2 郑商所白糖期货走势分析.....	- 4 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 5 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 7 -
第六章 国内白糖月度产销进度.....	- 8 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 8 -
第八章 下月行情分析.....	- 10 -



本月核心观点

在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势，出现先扬后抑走势表现。外盘最终收跌，国内期货相对抗跌，阳线收盘，而我国进口加工生产型企业进口因升贴水和海运成本增加而增加，从而对现货市场的支撑作用增强。榨季已经进行过半，产量同比下降，国内疫情反复影响现货市场运输购销，国内现货市场价格出现小幅上涨。截至 4 月 29 日，现货市场价格基准价为 5921 元/吨，较上月上涨 62 元/吨。

第一章 基本面情况分析

表 1 白糖供需一览表

类别		本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	截至 4 月 29 日，内蒙古 13 家已全部收榨；新疆 14 家已全部收榨；云南已 50 家全部开榨，收榨 7 家；广西 74 家已全部收榨，广东已开榨 19 家，收榨 18 家。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。		
	进口量	2022 年 1-3 月期间，我国食糖进口量为 93.85 万吨，同比减少 30.65 万吨。本榨季累计进口量 277.13 万吨。		
	销糖量	截至 2022 年 3 月底，本制糖期全国共销售食糖 370.74 万吨，销糖率 41.72%。其中，销售甘蔗糖 315.73 万吨，销糖率 39.39%；销售甜菜糖 55.01 万吨，销糖率 63.23%。		
0. 内外盘	ICE 美国原糖 05 主力合约结算价	19.23	19.47	-0.24
	郑糖主力期货合约结算价	5869	5814	55
成本	巴西（配额内）	5100	5027	73
	泰国（配额内）	5076	4971	106

利润	巴西（配额内）	796	818	-22
	泰国（配额内）	820	874	-54
价格	广西	5880	5810	70
	云南	5690	5640	50

数据来源：钢联数据

第二章 食糖供需基本面分析

2.1 市场供应端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。

2022 年 1-3 月期间，我国食糖进口量为 93.85 万吨，同比减少 30.65 万吨。本榨季累计进口量 277.13 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2022 年 3 月底，本制糖期全国共销售食糖 370.74 万吨，销糖率 41.72%。其中，销售甘蔗糖 315.73 万吨，销糖率 39.39%；销售甜菜糖 55.01 万吨，销糖率 63.23%。

第三章 期货市场行情回顾

ICE 原糖主力合约 4 月 29 日结算价为 19.23 美分/磅，较 2022 年 3 月 31 日结算价下跌 0.24 美分/磅，跌幅为 1.23%；郑糖主力合约 4 月 29 日结算价为 5869 元/吨，较 2022 年 3 月 31 日上涨 55 元/吨，涨幅为 0.95%。

内外盘糖期货结算价格走势图(元/吨、美分/磅)



数据来源：钢联数据

图 1 国外盘糖期货结算价格走势图

表 2 ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化表

单位：美分/磅、元/吨

ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化情况		
月份	ICE 原糖主力 (美分/磅)	郑糖主力 (元/吨)
2022 年 3 月	19.47	5814
2022 年 4 月	19.23	5864
变化量	-0.24	55
涨跌幅	-1.23%	0.95%

数据来源：钢联数据

3.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间，ICE 原糖期货主力合约呈现先扬后抑走势表现。月前期，受巴西榨季延后，原油价格高企以及巴西本国货币升值带动原糖价格上涨，最高触碰 20.46 美分/磅。之后印度泰国相继增产增加市场供应，美元升值大宗商品下跌以及国际油价回落带动原糖价格下跌，ICE 美国原糖主力 07 合约截至 4 月 28 日收盘结算价格 19.23 美

分/磅。

表 3 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表

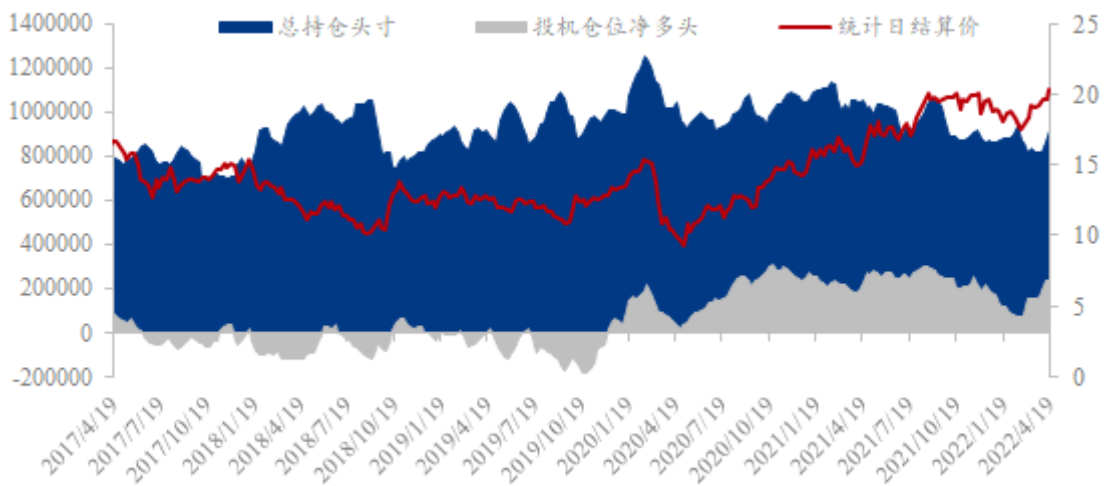
单位：手

统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2022/3/29	819459	222154	60573	161581
2022/4/5	859871	243133	54586	188547
2022/4/12	916130	292621	52757	239864
2022/4/19	909622	296437	56992	239445
周度变化量	-6508	3816	4235	-419

数据来源：美国商品期货委员会

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新一期周度持仓报告显示，截至 4 月 19 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多头持仓总量较前一周减少 419 手至 239445 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

ICE11号原糖期货合约仓位变化（单位：手、美分/磅）



数据来源：钢联数据

图 2 ICE11 号原糖期货合约仓位变化

3.2 郑商所白糖期货走势分析

本月期间，郑糖主力期货呈现先扬后抑走势表现。月前期在外盘原糖的上涨带动

下郑糖跟随上涨，国内现货挺价情绪高涨推动价格上涨。后外盘原糖价格快速回落，国内期货跟随下跌，国内期货下跌后现货套保企业低价出货，导致期货承压。郑糖主力期货呈现震荡下跌，收盘结算于 5869 元/吨。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



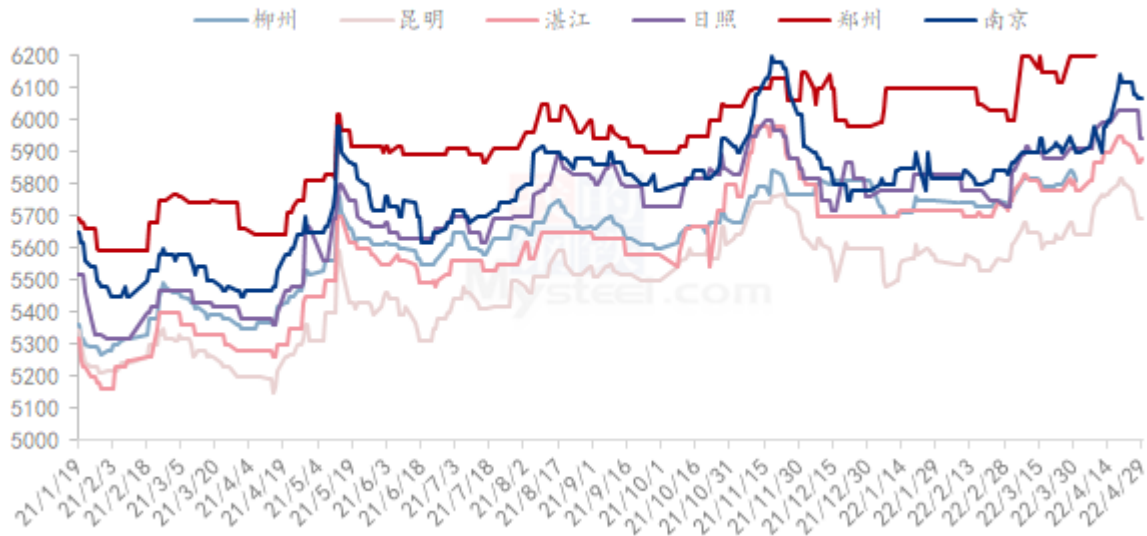
数据来源：钢联数据

图 3 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

第四章 白糖现货市场价格回顾

本月期间，榨季接近尾声，产量同比下降，在外盘期货下跌时表现出抗跌性。振现货市场，贸易商有部分囤货心理，市场下游需求有所回暖，支撑糖价格，然疫情反复影响运输一定程度抑制了糖价上涨。国内现货市场价格小幅上涨。

白糖现货市场价格情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

图 4 白糖现货市场价格情况

月内, 柳州地区市场主流成交价格区间在 5810-5940 元/吨, 月均价为 5892 元/吨, 环比上月上漲 92 元/吨; 昆明地区市场主流成交价格区间在 5640-5820 元/吨, 月均价为 5740 元/吨, 环比上月上漲 106 元/吨; 湛江地区市场主流成交月均价在 5780-5950 元/吨, 月均价为 5883 元/吨, 环比上月上漲 93 元/吨; 日照地区市场主流成交价格区间在 5910-6030 元/吨, 月均价为 5986 元/吨, 环比上月上漲 109 元/吨; 郑州地区市场主流成交价格区间在 6200-6300 元/吨, 月均价为 6266 元/吨, 环比上月上漲 124 元/吨; 南京地区市场主流成交价格区间在 5900-6120 元/吨, 月均价为 6028 元/吨, 环比上月上漲 124 元/吨。

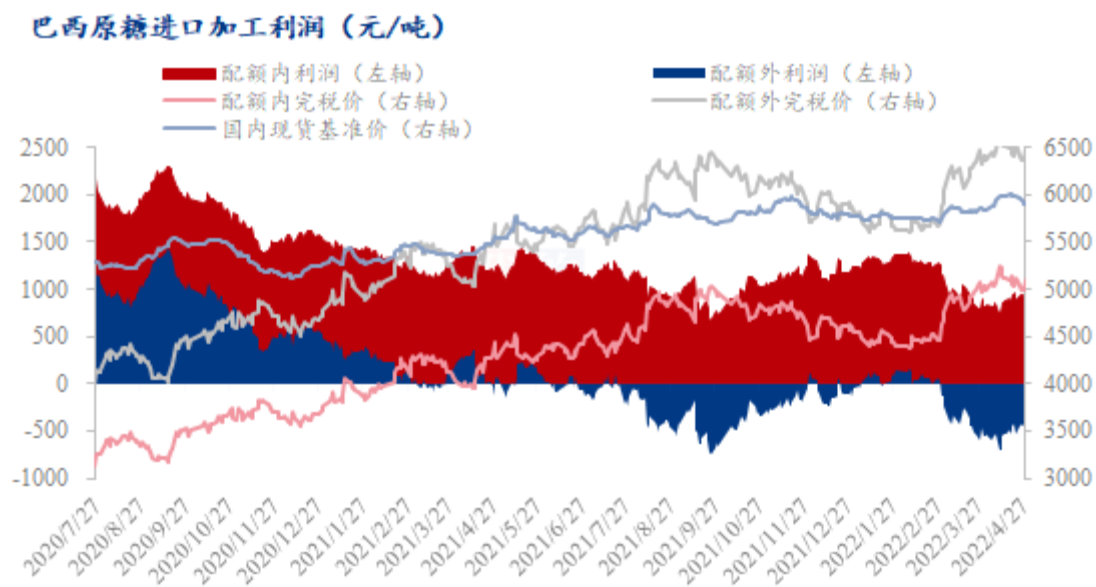
表 4 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

单位: 元/吨

月份	主要产区市场			主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	郑州	日照	南京
2022 年 3 月	5800	5634	5790	6142	5877	5904
2022 年 4 月	5892	5740	5883	6266	5986	6028
变化量	92	106	93	124	109	124
涨跌幅	1.56%	1.85%	1.58%	1.98%	1.82%	2.06%

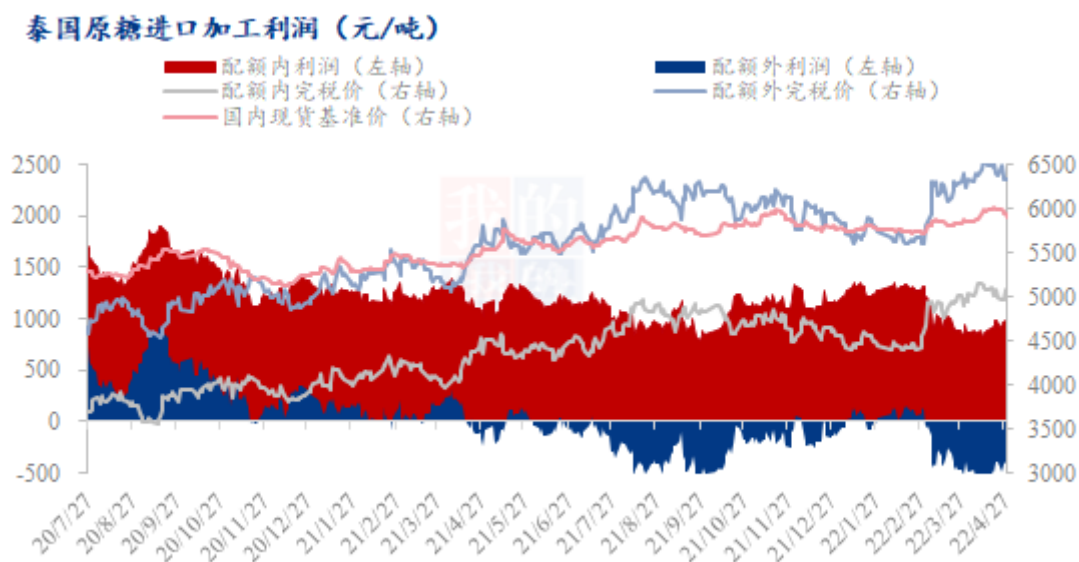
数据来源: 钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

图 5 巴西原糖进口加工利润



数据来源：钢联数据

图 6 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，本周期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白

糖，其销售利润约在 747-953 元/吨（进口配额内，15%关税）或-694 至-427 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 820-987 元/吨（进口配额内，15%关税）或-572 至-383 元/吨（进口配额外，50%关税）。因此，在执行 15%进口关税的情况下，即对应本月巴西原糖加工利润在 747-953 元/吨，泰国原糖的加工利润在 820-987 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，2022 年 4 月期间巴西原糖的加工利润均值为 951 元/吨，较 2022 年 2 月减少 312 元/吨；2022 年 3 月期间泰国原糖的加工利润均值为 974 元/吨，较 2022 年 2 月减少 336 元/吨。

表 5 进口原糖加工利润变化表

单位：元/吨

进口来源	进口原糖加工利润（单位：元/吨）			
	巴西糖		泰国糖	
	配额内	配额外	配额内	配额外
2 月均价	951	-382	974	-352
3 月均价	865	-529	903	-482
涨跌幅	-86	-147	-71	-130

数据来源：钢联数据

第六章 国内白糖月度产销进度

2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。

2022 年 1-3 月期间，我国食糖进口量为 93.85 万吨，同比减少 30.65 万吨。本榨季累计进口量 277.13 万吨。

第七章 白糖后市价格影响因素分析

白糖后市价格影响因素分析



数据来源：钢联数据

图 6 白糖后市价格影响因素分析

影响因素分析：			
<p>产销：2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。</p> <p>库存：2021/22 榨季截至 2022 年 3 月底，全国工业结余库存 517.81 万吨。</p> <p>需求：节后进入需求淡季市场反应出货情况一般。</p> <p>成本：在外盘本月震荡下跌，然海运成本增加致使国内加工成本增加。</p> <p>总结：期货盘冲高回落进入整理区间，目前市场等待巴西开榨数据，国内下游需求正在回暖，预计下月现货价格震荡偏强。</p>			
影响因素及影响力值说明			
	重大利好	-5	重大利空
	明显利好	-4	明显利空
	一般利好	-3	一般利空
	小幅利好	-2	小幅利空

	弱势利好	-1	弱势利空
<p>注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。</p>			

第八章 下月行情分析

在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势，出现先扬后抑走势表现。外盘最终收跌，国内期货相对抗跌，阳线收盘，而我国进口加工生产型企业进口因升贴水和海运成本增加而增加，从而对现货市场的支撑作用增强。榨季已经进行过半，产量同比下降，国内疫情反复影响现货市场运输购销，国内现货市场价格出现小幅上涨。截至 4 月 29 日，现货市场价格基准价为 5921 元/吨，较上月上涨 62 元/吨。

本月期间，ICE 原糖期货主力合约呈现先扬后抑走势表现。月前期，受巴西榨季延后，原油价格高企以及巴西本国货币升值带动原糖价格上涨，最高触碰 20.46 美分/磅。之后印度泰国相继增产增加市场供应，美元升值大宗商品下跌以及国际油价回落带动原糖价格下跌，ICE 美国原糖主力 07 合约截至 4 月 28 日收盘结算价格 19.23 美分/磅。期货盘冲高回落进入整理区间，目前市场等待巴西开榨数据，国内下游需求正在回暖，预计下月现货价格震荡偏强。



图 7 白糖价格走势预测图

资讯编辑：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100